

СОДЕРЖАНИЕ

- [Мировые рынки](#)
- [Корпоративные новости](#)
- [Рынок нефти](#)
- [Валютный рынок](#)



США и Китай заключили торговое перемирие.

- Вашингтон откажется от увеличения пошлин на товары китайского экспорта общим объемом \$250 млрд с 25% до 30%, которое было запланировано на 15 октября 2019 г. В соответствии с соглашением, Китай увеличит импорт американской сельхозпродукции на \$40-\$50 млрд.
- В прошлую пятницу Яндекс рухнул почти на 20% на новостях о законопроекте о значимых интернет-ресурсах. Мы рекомендуем спекулятивные покупки акций компании с целевым ориентиром 2100 руб.
- На этой неделе стартует сезон отчётностей, первыми традиционно отчитываются металлурги. Северсталь в пятницу опубликует финансовые результаты за III кв. 2019 г. по МСФО. Мы ожидаем снижения показателей на фоне отрицательной динамики цен на сталь и одновременном укреплении рубля. Рекомендуем продавать акции Северстали с целевым ориентиром 860 руб.
- Мы считаем, что цены на нефть во многом определяются изменением спроса, связанным с торговой неопределенностью и опасениями за рост мировой экономики. Поэтому рост цен на нефть из-за инцидента в Красном море будет нивелирован.
- Таким образом, на фоне роста цен на нефть и спроса на российский госдолг, мы ожидаем движение рубля ниже 64 руб. за доллар.
- В сегодняшнем обзоре представлена информация по следующим эмитентам и ценным бумагам: Яндекс, Северсталь, Сбербанк, МТС, ПИК.

Законопроект против Яндекса

- В прошлую пятницу IT гигант рухнул почти на 20% на новостях о законопроекте о значимых интернет-ресурсах. Законопроект предусматривает, что «сайт и (или) страница сайта в сети интернет, и (или) информационная система, и (или) программа для электронных вычислительных машин, использование которых предоставляет их владельцу возможность сбора информации о пользователях, находящихся на территории РФ, могут быть признаны значимыми информационными ресурсами для развития в РФ информационной и коммуникационной инфраструктуры, а также технологий обработки данных».
- Основным владельцем такого ресурса сможет выступать российское юрлицо или гражданин РФ, при этом долю иностранного участия в российском юридическом лице предлагается ограничить 20% голосующих акций. Ранее Горелкин отметил «Интерфаксу», что проект закона о значимых ресурсах нацелен на Яндекс и Mail.ru.
- Данный законопроект может вступить в силу 1 января 2020 г. Неопределенность вокруг этого законопроекта, а также потенциальные изменения структуры акционеров являются ключевыми катализаторами для падения котировок Яндекса.
- В акциях Яндекса высокая доля нерезидентов из-за того, что в свободном обращении на американской бирже NSDAQ находится 85% акций класса А.
- *Таким образом, если законопроект примут в таком виде, то западные фонды продолжат распродавать акции. По нашему мнению, данный законопроект убьёт окончательно весь инвест климат, который последнее время и так находится в упадке. В связи с этим, возможно будут пересматривать законопроект, в таком виде, какой он есть – будет изменён.*
- *Мы рекомендуем спекулятивные покупки акций Яндекса с целевым ориентиром 2100 руб. А также хотим напомнить, что 25 октября компания опубликует сильную финансовую отчётность за III кв. 2019 г. по МСФО.*
- Российский рынок закрылся в плюс на фоне роста цен на нефть. Индекс Московской биржи прибавил +0,6%, РТС +1,4%. Ещё одним аутсайдером стали акции ПИК, которые упали более чем на 10% на фоне ускоренной продажи акций по цене 345 руб.
- *На этой неделе считаем, что индекс МосБиржи останется в узком диапазоне 2680 – 2740 пунктов.*

- На этой неделе стартует сезон отчётностей, первыми традиционно отчитываются металлурги. Северсталь в пятницу опубликует финансовые результаты за III кв. 2019 г. по МСФО. *Мы ожидаем снижения показателей на фоне отрицательной динамики цен на сталь и одновременном укреплении рубля. Сохраняем рекомендацию продавать акции Северстали с целевым ориентиром 860 руб.*
- Американские индексы прекратили трёхнедельную серию падения и закрылись в плюс по итогам прошедшей недели на фоне оптимизма торговых переговоров между США и Китаем. По итогам недели Dow Jones Industrial Average и индекс Nasdaq Composite прибавили 0,9%, Standard & Poor's 500 вырос на 0,6%. С 15 октября в США стартует сезон отчётности, посмотрим, как сказались торговые войны на американских компаниях.
- **США и Китай заключили торговое перемирие:**
 - Вашингтон откажется от увеличения пошлин на товары китайского экспорта общим объемом \$250 млрд с 25% до 30%, которое было запланировано на 15 октября 2019 г. При этом торговый представитель США Роберт Лайтхайзер отметил, что никаких решений в отношении подъема пошлин на китайские товары объемом \$160 млрд в год, запланированного Вашингтоном на 15 декабря, не принималось, как и решений в отношении китайского технологического гиганта Huawei.
 - В соответствии с соглашением, Китай увеличит импорт американской сельхозпродукции на \$40-\$50 млрд, не указав, при этом, в течение какого срока это должно произойти. А также отменит лимиты для зарубежных фирм на владение долями в китайских финкомпаниях в 2020 г.
- Окончательно соглашение будет подписано на полях саммита АТЭС в Чили 16-17 ноября 2019 г. Но перед ним, КНР хочет провести дополнительные переговоры с США в конце октября, чтобы проработать детали согласованной в пятницу сделки.

Дмитрий Баженов

Корпоративные события российского рынка акций

Компания	Корпоративное событие
Понедельник 14 октября	
Московская биржа	Совет директоров (дивидендная политика)
Вторник 15 октября	
Группа ПИК	Операционные результаты за III кв. 2019 г.
ЛСР	Операционные результаты за III кв. 2019 г.
ММК	Операционные результаты за III кв. 2019 г.
НЛМК	Операционные результаты за III кв. 2019 г.
Московская биржа	День стратегии
Среда 16 октября	
Детский мир	Операционные результаты за III кв. 2019 г.
Эталон	Операционные результаты за III кв. 2019 г.
Лукойл	Совет директоров (дивиденды)
Четверг 17 октября	
X5 Retail Group	Операционные результаты за III кв. 2019 г.
АЛРОСА	Операционные результаты за III кв. 2019 г.
Пятница 18 октября	
Северсталь	Финансовые результаты за III кв. 2019 г. МСФО
Евраз	День инвестора

Макроэкономические события

Время	Событие	Период	Ед. изм.	Регион	Прежнее	Прогноз
Понедельник 14 октября						
Национальный праздник - День Колумба. Рынок акций работает в обычном режиме, облигационный закрыт.						
Вторник 15 октября						
04:30	Индекс потребительских цен, г/г	Сентябрь	%	CN	2,8	2,9
17:30	Уровень безработицы, м/м	Август	%	GB	3,8	3,8
Среда 16 октября						
11:30	Индекс потребительских цен, г/г	Сентябрь	%	GB	1,7	1,9
12:00	Индекс потребительских цен, г/г	Сентябрь	%	EU	0,9	0,9
17:30	Запасы сырой нефти по данным EIA	неделя	млн. бар.	US	2,9	-
Четверг 17 октября						
16:00	Уровень безработицы, м/м	Сентябрь	%	RU	4,3	4,3
17:00	ВВП, г/г	Сентябрь	%	RU	1,6	1,3
Пятница 18 октября						
11:30	ВВП, г/г	III кв.	%	CN	6,2	6,1

Сбербанк: финансовые результаты за 9 мес. 2019 г. по РСБУ

- По итогам отчётного периода банк увеличил прибыль на 8,6% - до 665,4 млрд руб. по сравнению с аналогичным периодом прошлого года. Чистый процентный доход банка снизился на 1,1% по сравнению с аналогичным периодом прошлого 2018 г. – до 929,2 млрд руб. из-за роста стоимости клиентских пассивов в конце 2018 - начале 2019 г. Чистый комиссионный доход за январь-сентябрь вырос на 7,8% - до 334,5 млрд руб. Собственный капитал банка с 1 января по 1 октября 2019 г. увеличился на 4,6% и составил 4,4 трлн руб.
- В сентябре чистая прибыль банка составила столько же, сколько годом ранее - 72,1 млрд руб. Таким образом, темпы банка замедлились, но не стоит расценивать замедление показателей по РСБУ, как сигнал к продаже акций Сбербанка. С 2015 г. результаты по МСФО с каждым годом больше отрываются от РСБУ из-за диверсификации бизнеса. Последнее время Сбербанк активно развивает не банковские бизнес-направления, которые не учтены в отчётности РСБУ. Например, совместные бизнес-проекты с Яндексом, акселератор от Сбербанка и 500 Startups, а также собственные, такие как Сбер.Авто, которую группа зарегистрирована 2 октября 2019 г.
- *Мы сохраняем рекомендацию покупать обыкновенные акции Сбербанка с целью 300 руб., привилегированные – 280 руб.*

МТС - риск делистинга с NYSE снят

- Акции МТС перед дивидендной отсечкой выросли более чем на 4% на заявлении главы АФК «Ситсема» Владимира Евтушенкова: «МТС не будет уходить с NYSE. Принято - не будем делать».
- *Инвесторы восприняли данную новость с позитивом, несмотря на то, что не так давно менеджмент МТС сообщал, что компания не планирует проводить делистинг акций с Нью-Йоркской фондовой биржи. Таким образом, акции МТС очередной раз освобождаются от давления, мы подтверждаем рекомендацию покупать и целевой ориентир 300 руб.*

Миноритарий Группы ПИК продал более 2% акций компании

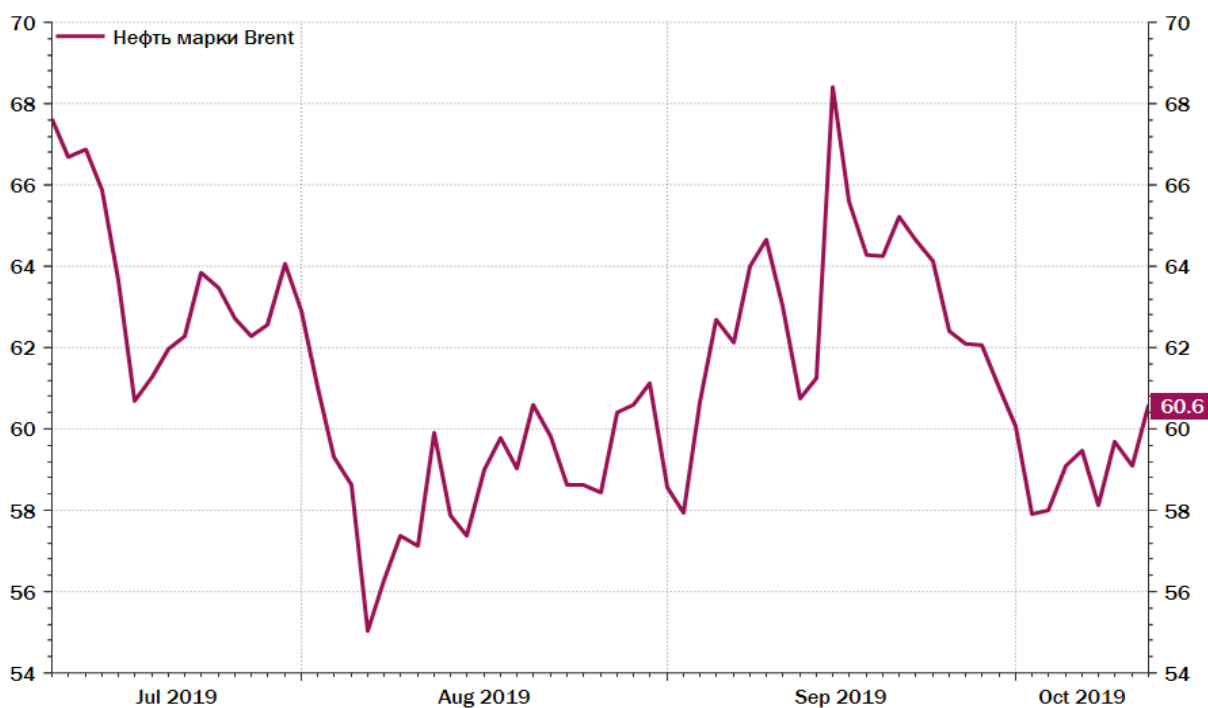
- Акции ПИК 10 октября открылись гэпом вниз на 10% на фоне ускоренной продажи акций по цене 345 руб. Компания Firlibia Holdings Limited, принадлежащая Марку Роудсу, продала на рынке 14,2 млн акций группы через процедуру АВВ, что составляет примерно 2,15% капитала. Таким образом, продающий акционер без учета комиссий выручит около 4,9 млрд руб.
- Роудс - бывший партнер E&Y, участник ряда крупных российских IPO в качестве консультанта, уже много лет он входит в советы директоров публичных компаний в России и на постсоветском пространстве. Ему принадлежит миноритарный пакет в «ПИКе» (ранее информации о нем как об акционере девелопера не было), после АВВ Firlibia обязуется не продавать остающиеся акции группы - порядка 2,7-2,8% - в течение трех месяцев.
- *Мы рекомендуем оставаться в стороне данной истории, несмотря на схожую ситуацию с ЛСР, когда акции в апреле упали почти на 4% после продажи основателем компании 9,71% акций по 580 руб. за штуку. Там были другие рыночные настроения и впереди был дивидендный сезон в отличие от ПИК.*

Северсталь: операционные результаты за III кв. 2019 г.

- Компания увеличила объём производства чугуна на 7% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года – до 2458 тыс. тонн, но снизила производство стали на 1% - до 3032 тыс. тонн из-за продажи завода Балаково в июле 2019 г.
- По итогам 9 мес. 2019 г. Северсталь выпустила 9,1 млн тонн стали, что практически соответствует объему 2018 г. за аналогичный период. Консолидированные продажи за январь – сентябрь стальной продукции увеличились на 1% и составили 8,5 млн тонн.
- *Таким образом, Северсталь продемонстрировала околонулевую динамику показателей. В связи с этим, мы сохраняем рекомендацию продавать и понижаем целевой уровень до 860 руб. Дополнительный негатив окажет снижение цен на сталь и укрепление рубля.*

Дмитрий Баженов

Восстановление нефтяных котировок.



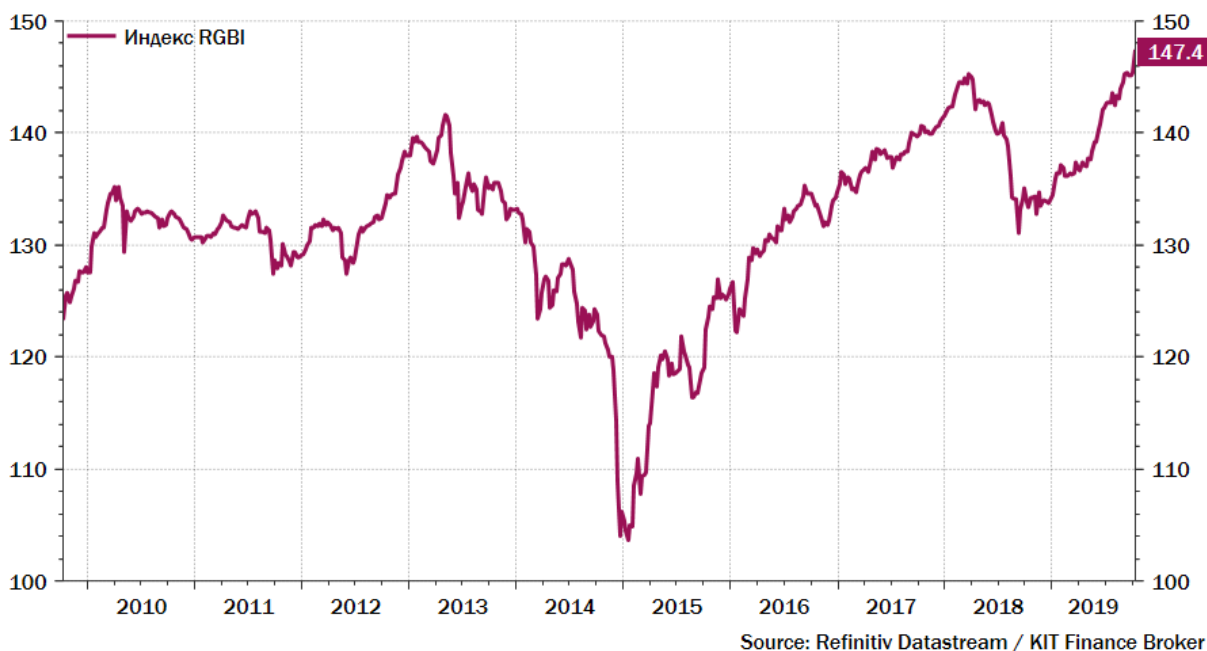
Source: Refinitiv Datastream / KIT Finance Broker

- На прошлой неделе цена на нефть марки Brent достигла нашего целевого уровня – **\$60 за баррель**. Основным позитивом, который поднял цены на нефть оказались успешные переговоры между США и Китаем.
- В пятницу поддержку нефтяным котировкам оказала новость о нападении на иранский танкер в Красном море, который вновь может усилить геополитическую напряженность в регионе. Иранский танкер был атакован двумя ракетами вблизи берегов Саудовской Аравии в Красном море.
- *Мы считаем, что цены на нефть во многом определяются изменением спроса, связанным с торговой неопределенностью и опасениями за рост мировой экономики. Поэтому рост цен на нефть из-за инцидента в Красном море будет нивелирован. Волатильность нефтяных котировок на текущей неделе сохранится на высоком уровне, ожидаем цены на нефть марки Brent в диапазоне \$58,5 – \$60,5 за баррель.*

Дмитрий Баженов

ОФЗ – наше всё.

- Российский рубль укрепился по итогам прошлой недели на 0,6% - до 64,2 руб. за доллар на фоне позитивной динамики EM валют. А рост цен на нефть на фоне оптимизма в отношении переговоров между Вашингтоном и Пекином, только ускорил темпы роста к доллару и евро.
- Кроме того, поддержкой рублю выступил высокий спрос на ОФЗ. Минфина РФ в среду разместил пятнадцатилетние госбонды серии 26225 на общую сумму 41,9 млрд руб. при спросе 79,7 млрд руб.
- Спрос на российский долг отражает индекс RGBI, который продемонстрировал рекордный недельный рост в 2019 г. (+1,4%), тем самым обновив новый исторический максимум.



- *Таким образом, на фоне роста цен на нефть и спроса на российский госдолг, мы ожидаем движение рубля ниже 64 руб. за доллар.*

Дмитрий Баженов



**Юрий
Архангельский**

Начальник Управления
по инвестиционным
продуктам

8 800 700 00 55
(доб. 44322)

y.arkhangelskiy@brokerkf.ru



**Артемий
Должиков**

Отдел доверительного
управления
Начальник отдела

8 800 700 00 55
(доб. 44132)

a.dolzhikov@brokerkf.ru



**Владимир
Капустянский**

Отдел портфельных
инвестиций
Начальник отдела

8 800 700 00 55
(доб. 44563)

v.kapustyansky@brokerkf.ru



**Дмитрий
Баженов**

Отдел анализа
финансовых рынков
Ведущий аналитик

8 800 700 00 55
(доб. 44079)

d.bazhenov@brokerkf.ru

КОНТАКТЫ



8 800 700 00 55

8 (812) 611 00 00

8 (495) 981 06 06



Санкт-Петербург, ул. Марата, 69-71

Бизнес-центр «Ренессанс Плаза»

Москва, Последний пер., 11, стр.1

Бизнес-центр «ЯН-РОН»



sales@brokerkf.ru



www.brokerkf.ru

КИТ Финанс (АО).

Лицензии профессионального участника рынка ценных бумаг выданы на осуществление:

- дилерской деятельности № 040-06539-010000 от 14.10.2003 (выдана ФКЦБ России),
- брокерской деятельности № 040-06525-100000 от 14.10.2003 (выдана ФКЦБ России),
- деятельности по управлению ценными бумагами № 040-13670-001000 от 26.04.2012 (выдана ФСФР России),
- депозитарной деятельности № 040-06467-000100 от 03.10.2003 (выдана ФКЦБ России).

Без ограничения срока действия.

Материал подготовлен специалистами КИТ Финанс (АО).

При частичном или полном использовании материала, содержащегося в настоящем обзоре, ссылка на источник обязательна.

Настоящий обзор подготовлен исключительно в информационных целях.

Ни полностью, ни в какой-либо части не представляет собой предложение по покупке, продаже или совершению каких-либо сделок или инвестиций в отношении указанных в настоящем обзоре ценных бумаг и не является рекомендацией по принятию каких-либо инвестиционных решений.

Информация, использованная при подготовке настоящего обзора, получена из предположительно достоверных источников, однако проверка использованных данных не проводилась и КИТ Финанс (АО) не дает никаких гарантий корректности, содержащейся в настоящем обзоре информации. КИТ Финанс (АО) не обязан обновлять или каким-либо образом актуализировать настоящий обзор, однако КИТ Финанс (АО) имеет право по своему усмотрению, без какого-либо уведомления изменять и/или дополнять настоящий обзор и содержащиеся в нем рекомендации.

КИТ Финанс (АО) не несет ответственности за любые неблагоприятные последствия, в том числе убытки, причиненные в результате использования информации, содержащейся в настоящем обзоре, или в результате инвестиционных решений, принятых на основании данной информации.

КИТ Финанс (АО) не несет ответственности за результаты инвестиционных решений, принятых Клиентом на основе настоящего обзора, аналитических материалов, рекомендаций, программного обеспечения, каких-либо файлов и/или иной информации, полученной Клиентом от КИТ Финанс (АО). Решение о совершении соответствующей сделки принимает только Клиент. Размер инвестированного капитала Клиента может увеличиваться или уменьшаться. Результаты инвестирования в прошлом не определяют доходы в будущем.